



‘Dat de koers van Xerox ooit nog zou kunnen dalen, leek heel onwaarschijnlijk’

Martien van Winden is medeoprichter van beleggingsfonds Hoofbosch. Hij schreef verschillende boeken over beleggen en economische geschiedenis.

1 WAT GAAN JULLIE ANDERS DOEN IN 2025?

“Eigenlijk is dat heel simpel. We gaan het volstrekt hetzelfde doen als in 2024. Onze visie op beleggen verandert namelijk niet. We houden ons aan vaste uitgangspunten. Zo beleggen we vrijwel uitsluitend in drie landen: Zwitserland, Nederland en de VS. Dat zijn – als je het bekijkt vanaf 1900 – de landen met de sterkste valuta. Het zijn ook de landen waar veel solide multinationals vandaan komen en ze scoren hoog op de ranglijsten op het gebied van kennis, innovatie en betrouwbaarheid.

Wij kiezen vervolgens voor aandelen van heel solide bedrijven die al decennialang goed en steady presteren. Vanuit Zwitserland bijvoorbeeld smaak- en geurstoffenmaker Givaudan,

en chocoladefabrikant Lindt, vanuit de VS Procter & Gamble en vanuit Nederland Shell. We beleggen zo veel mogelijk *buy and hold*, dus als we ergens in investeren doen we dat voor de zeer lange termijn.”

2 MAAR DAN MIS JE DE TECHBEDRIJVEN?

“Ik maak me geen zorgen als er aandelen zijn die sneller gaan en die niet in onze portefeuille zitten. Als je naar onze rendementen (inclusief herbelegging) kijkt, dan doen we het heel goed. De fondsen die nu snel stijgen, die gaan ook een keer weer stevig naar beneden. In de jaren zestig en zeventig had je in de VS de *Nifty Fifty*, dat waren dé groeibedrijven uit die tijd en daar zaten ook toen al veel techbedrijven tussen. IBM, Xerox en Polaroid bijvoorbeeld.



‘ALS JE RISICO'S SPREIDT, LOOP JE NOG STEEDS HETZELFDE RISICO’

Martien van Winden, mede-oprichter Hoofbosch

Destijds leek het ook volkomen onwaarschijnlijk dat die koersen ooit nog eens zouden dalen, maar inmiddels weten we beter. Dat is de reden waarom wij vrijwel niet in tech zitten. Vroeg of laat is het verouderd.

Ik vind ASML een prachtbedrijf, maar als ik erin zou beleggen, zou ik me denk ik toch wel zorgen maken over mogelijke invoerheffingen of exportverboden. Een bedrijf als Procter & Gamble wordt hier veel minder door geraakt. Dat verkoopt zijn producten in 180 landen en produceert ook vaak ter plaatse. Je moet er wel wat meer geduld voor hebben. Maar wat dat betreft volgen we Warren Buffett. Die beschouwt beleggen als een mentaal fenomeen. Je moet er niet wakker van liggen.

Ik kom uit de Robeco-school. Daar werd altijd gezegd: als je risico's spreidt, dan loop je nog steeds hetzelfde risico. Wij kiezen ervoor om met een grote boog om risico's heen te lopen. Risico's moet je mijden, niet spreiden.”